

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

00- 950 WARSZAWA PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2005

(zgodnie z § 93 ust. 2 i § 94 ust. 4 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005r. – Dz. U. Nr 49, poz. 463)
dla emitentów o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej

za półrocze roku obrotowego 2005 obejmujące okres od 01.01.2005 do 30.06.2005 zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSSF w walucie PLN oraz skrócone sprawozdanie finansowe według polskich zasad rachunkowości w walucie PLN.

dnia

data przekazania)

POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA		
(pełna nazwa emitenta)		
PGF S.A.	HANDEL	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
91-342	ŁÓDŹ	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
ZBĄSZYŃSKA	3	
(ulica)	(numer)	
(0-42) 6407-957	(0-42) 6407-143	KONTAKT@PGF.COM.PL
(telefon)	(fax)	(e-mail)
726-10-09-357	470929074	WWW.PGF.COM.PL
(NIP)	(REGON)	(WWW)

DELOITTE AUDYT SP. Z O.O. WARSZAWA

(Podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze 2005	półrocze 2004	półrocze 2005	półrocze 2004
I. Przychody ze sprzedaży	1 958 376	1 818 518	479 935	384 375
II. Zysk na działalności operacyjnej	33 312	41 273	8 164	8 724
III. Zysk przed opodatkowaniem	33 108	40 055	8 114	8 466
IV. Zysk netto	25 741	31 437	6 308	6 645
V. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy	25 256	31 135	6 189	6 581
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	51 649	17 719	12 658	3 745
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 221)	(100 458)	(9 612)	(21 234)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27 818)	83 831	(6 817)	17 719
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(15 390)	1 092	(3 772)	231
X. Zysk zannualizowany	41 806	52 701	10 245	11 139
XI. Średnioważona liczba akcji	12 310 425	12 235 613	12 310 425	12 235 613
XII. Średnioważona rozwodniona liczba akcji	12 414 026	12 335 363	12 414 026	12 335 363
XIII. Zysk netto za okres na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	3,40	4,31	0,83	0,91
XIV. Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w zł/EUR)	3,37	4,27	0,83	0,90
	Stan na 30.06.2005	Stan na 31.12.2004	Stan na 30.06.2005	Stan na 31.12.2004
XV. Aktywa obrotowe	907 946	995 146	224 734	243 968
XVI. Aktywa trwałe	417 965	378 092	103 454	92 692
XVII. Aktywa razem	1 325 911	1 373 238	328 188	336 660
XVIII. Zobowiązania krótkoterminowe	851 358	826 859	210 727	202 711
XIX. Zobowiązania długoterminowe	245 487	316 290	60 763	77 541
XX. Kapitał własny podmiotu dominującego	185 797	186 981	45 988	45 840
XXI. Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	43 269	43 108	10 710	10 568
XXII. Liczba akcji	12 335 363	12 335 363	12 335 363	12 335 363
XXIII. Rozwodniona liczba akcji	12 438 963	12 438 963	12 438 963	12 438 963
XXIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	15,06	15,16	3,73	3,72
XXV. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	14,94	15,03	3,70	3,69

Spis treści

Raport z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku

Skonsolidowany bilans

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Informacja dodatkowa

Informacje ogólne i zasady wyceny

Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania

Raport z przeglądu skróconego półrocznego sprawozdania za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zamieszczonego w skonsolidowanym raporcie półrocznym

Skrócone sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie Zarządu

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	30.06.2005	31.12.2004
A k t y w a			
AKTYWA TRWAŁE		417 965	378 092
Wartość firmy	1	115 132	114 369
Wartości niematerialne	2	24 569	21 176
Rzeczowe aktywa trwałe	3	232 937	223 795
Nieruchomości inwestycyjne	4	1 404	1 423
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	5	689	594
Aktywa finansowe długoterminowe	6, 7	38 959	12 415
Należności długoterminowe	8	58	88
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	4 215	4 221
Pozostałe aktywa trwałe	10	2	11
AKTYWA OBROTOWE		907 946	995 146
Zapasy	11	395 778	484 320
Aktywa finansowe krótkoterminowe	7	39 965	41 635
Należności krótkoterminowe		441 350	423 937
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	439 851	423 186
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 499	751
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	28 193	43 583
Pozostałe aktywa obrotowe	10	2 660	1 671
A k t y w a r a z e m		1 325 911	1 373 238
P a s y w a			
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		229 066	230 089
Kapitał własny podmiotu dominującego		185 797	186 981
Kapitał zakładowy	13	25 009	25 009
Kapitał zapasowy	14	198 045	165 898
Kapitał pozostały-rezerwowy	15	8 022	5 472
Niepodzielony wynik finansowy	16	(45 279)	(9 398)
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(70 535)	(57 083)
- zysk (strata) netto		25 256	47 685
Kapitały mniejszościowe	17	43 269	43 108
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA DŁUGOTERMINOWE		245 487	316 290
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		244 112	314 867
Zobowiązania finansowe	18	229 370	301 256
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	8 355	7 204
Rezerwy długoterminowe	19	6 387	6 407
Pozostałe pasywa długoterminowe	20, 21	1 375	1 423
ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE PASYWA KRÓTKOTERMINOWE		851 358	826 859
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		848 488	823 170
Zobowiązania finansowe	18	139 663	56 798
Rezerwy krótkoterminowe	19	7 439	11 815
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	700 969	751 846
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		417	2 711
Pozostałe pasywa krótkoterminowe	21	2 870	3 689
P a s y w a r a z e m		1 325 911	1 373 238

Wartość księgowa		185 797 316,00	186 980 903,22
Liczba akcji		12 335 363	12 335 363
Wartość księgowa na jedną akcję		15,06	15,16
Rozwodniona liczba akcji		12 438 963	12 438 963
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		14,94	15,03

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.-30.06.2005	01.01.-30.06.2004
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
Przychody ze sprzedaży	22	1 958 376	1 818 518
Koszt własny sprzedaży	23	(1 774 792)	(1 650 433)
Koszty sprzedaży	23	(108 403)	(90 625)
Koszty ogólnego zarządu	23	(48 593)	(42 487)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne netto	24, 25	6 629	6 176
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		95	124
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		33 312	41 273
Zysk (strata) z inwestycji	26	221	493
Przychody finansowe	27	15 430	14 000
Koszty finansowe	28	(15 855)	(15 711)
Zysk (strata) brutto		33 108	40 055
Podatek dochodowy	29	(7 367)	(8 618)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		25 741	31 437
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto ogółem		25 741	31 437
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		25 256	31 135
Akcjonariuszom mniejszościowym		485	302
Zysk zannualizowany			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 310 425	12 235 613
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 414 026	12 335 363
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zannualizowany)	31		
- podstawowy		3,40	4,31
- rozwodniony		3,37	4,27
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zannualizowany)	31		
- podstawowy		3,40	4,31
- rozwodniony		3,37	4,27
Zysk za okres			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		12 335 363	12 235 613
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		12 438 964	12 335 363
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zannualizowany)	31		
- podstawowy		2,05	2,54
- rozwodniony		2,03	2,52
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zannualizowany)	31		
- podstawowy		2,05	2,54
- rozwodniony		2,03	2,52

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	30.06.2005	30.06.2004
A. KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		
I. Kapitał własny na początek okresu	186 981	163 429
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	186 981	163 429
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	25 009	24 809
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	25 009	24 809
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	165 898	128 278
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	32 147	37 032
a) zwiększenia (z tytułu)	32 295	37 032
- z podziału zysku	32 295	37 015
- włączenie do konsolidacji	-	17
b) zmniejszenia (z tytułu)	148	-
- pokrycia straty	148	-
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	198 045	165 310
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
4. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-
4.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-
5. Kapitał pozostały-rezerwowy na początek okresu	5 472	4 055
5.1. Zmiany kapitału pozostałego-rezerwowego	2 550	704
a) zwiększenia (z tytułu)	2 550	704
- opcje menadżerskie	701	704
- z podziału zysku	1 849	-
5.2. Kapitał pozostały-rezerwowy na koniec okresu	8 022	4 759
6. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-
7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych na początek okresu	(9 398)	6 287
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	61 285	61 486
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	61 285	61 486
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	61 285	61 486
- wypłata dywidend	27 138	24 471
- przeniesienie na kapitał zapasowy	32 295	37 015
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	1 849	-
- pokrycie straty	3	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	70 683	55 199
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	70 683	55 199
a) zwiększenia (z tytułu)	3	4 271
- inne korekty konsolidacyjne	3	-
- włączenie do konsolidacji	-	4 271
b) zmniejszenia (z tytułu)	151	5 310
- pokrycie straty	151	-
- pozostałe korekty konsolidacyjne	-	5 310
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	70 535	54 160
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(70 535)	(54 160)
7.8. Wynik netto bieżącego okresu	25 256	31 135
a) zysk netto	25 256	31 135
7.9. Niepodzielony wynik finansowy na koniec okresu	(45 279)	(23 025)
II. Kapitał własny jednostki dominującej na koniec okresu	185 797	171 853
III. Kapitał własny jednostki dominującej, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-	-

B. KAPITAŁ MNIJSZOŚCI		
I. Kapitał mniejszości na początek okresu	43 108	38 118
a) zwiększenia	485	5 163
- zysk za rok bieżący	485	302
- włączenie do konsolidacji spółek na dzień nabycia	-	4 861
b) zmniejszenia	324	226
- zmiany w udziałach	182	44
- wypłata dywidendy za rok poprzedni	142	182
II. Kapitał mniejszości na koniec okresu	43 269	43 055
III. Kapitał mniejszości, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-	-
C. KAPITAŁ WŁASNY	229 066	214 908

Grupa wyemitowała obligacje zamienne na akcje w ilości 2 072 uprawniające do zamiany na akcje w stosunku 1:50 wg wartości nominalnej, co oznacza wzrost liczby akcji o 103 600 szt. Termin realizacji przypada na 31 sierpnia 2006r.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	30.06.2005	30.06.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
I. Zysk (strata) netto	25 741	31 437
II. Korekty razem	25 908	(13 718)
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(95)	(124)
2. Amortyzacja	8 164	8 120
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 582	4 630
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(1 293)	(383)
6. Zmiana stanu zapasów	88 798	46 919
7. Zmiana stanu należności	(17 126)	99 211
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(56 449)	(163 773)
9. Zapłacony podatek dochodowy	(9 252)	(16 446)
10. Inne korekty netto	4 579	8 128
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	51 649	17 719
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-
I. Wpływy	39 524	11 107
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 355	2 686
2. Z aktywów finansowych, w tym:	36 785	8 366
- zbycie aktywów finansowych	7	14
- spłata udzielonych pożyczek	34 036	7 148
- odsetki	2 742	1 204
3. Inne wpływy inwestycyjne netto	384	55
II. Wydatki	78 745	111 565
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19 358	10 260
2. Na aktywa finansowe, w tym:	58 799	100 331
- nabycie aktywów finansowych	170	73 340
- udzielone pożyczki	58 629	26 991
3. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	142	182
4. Inne wydatki inwestycyjne netto	446	792
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(39 221)	(100 458)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	157 602	249 026
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	454
2. Kredyty i pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych	157 602	246 638
3. Inne wpływy finansowe netto	-	1 934
II. Wydatki	185 420	165 195
1. Spłaty kredytów i pożyczek, wykup dłużnych papierów wartościowych	171 386	156 420
2. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	2 881	2 343
3. Odsetki	11 153	5 834
4. Inne wydatki finansowe netto	-	598
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(27 818)	83 831
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(15 390)	1 092
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(15 390)	1 092
F. Środki pieniężne na początek okresu	43 583	33 207
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D),	28 193	34 299

Informacja dodatkowa

Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna (jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej) została utworzona 29.11.1994 roku pod nazwą MEDICINES S.A. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 30.11.1998 roku Sygn. Akt XXI Nr rej H 2384/98 zmieniono nazwę firmy na Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna. Siedzibą podmiotu dominującego jest Łódź ul. Zbąszyńska 3.

PGF S.A. prowadzi działalność na terytorium Polski, na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 49482 w Sądzie Rejonowym w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest hurtowy obrót towarowy środkami farmaceutycznymi, kosmetycznymi, parafarmaceutykami zgodnie z posiadaną koncesją Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej. Grupa realizuje również sprzedaż we własnych punktach sprzedaży detalicznej – aptekach. W ramach Grupy Kapitałowej funkcjonują podmioty zależne, które prowadzą odmienny rodzaj działalność, tj.:

- finansową,
- wydawniczą,
- produkcyjną,
- doradztwa w zakresie sprzętu komputerowego
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

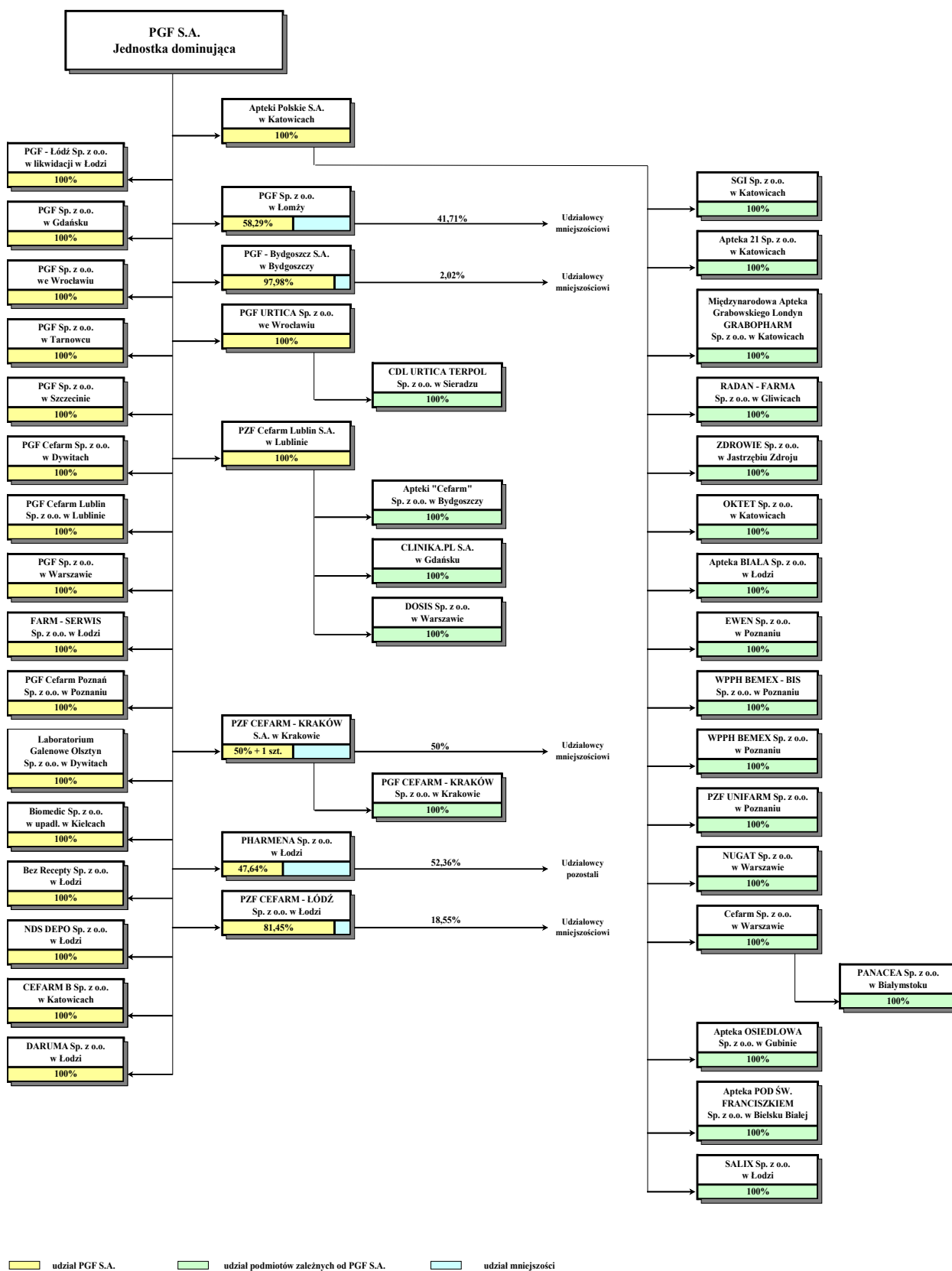
W okresie sprawozdawczym Zarząd PGF S.A. sprawowali:

Jacek Sz wajcowski	Prezes Zarządu
Zbigniew Molenda	Wiceprezes Zarządu
Anna Biendara	Wiceprezes Zarządu
Aleksandra Szyndler	Wiceprezes Zarządu do 18.04.2005 r.
Dariusz Gambuś	Wiceprezes Zarządu
Ignacy Przystalski	Wiceprezes Zarządu od 1.03.2005 r
Roman Kusznir	Wiceprezes Zarządu od 1.01.2005 r do 25.02.2005 r

W okresie sprawozdawczym Radę Nadzorczą PGF S.A. stanowili:

Jerzy Leszczyński	Przewodniczący
Hubert Janiszewski	Członek
Jan Kalinka	Członek
Piotr Stefańczyk	Członek
Maria Wiśniewska	Członek

Struktura organizacyjna jednostek powiązanych w Grupie Kapitałowej PGF S.A.



Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I półrocze 2005 roku oraz za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Jako dane porównywalne zostały zaprezentowane skonsolidowane dane finansowe Grupy przekształcone na MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w tys. PLN.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, gdyż nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie jej kontynuowania.

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI I METODY WYCENY

Zgodność sprawozdania finansowego z MSSF

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF zostało sporządzone po raz pierwszy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Aktualnie, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wdrażania standardów nie ma różnicy między standardami MSSF, a Standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską, które miałyby wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGF.

Ujawnienia wymagane przez MSSF 1 dotyczące przekształcenia sprawozdania sporządzanego dotychczas zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz rozporządzeniami Rady Ministrów w sprawie szczegółowych warunków jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz informacji bieżącej i okresowej przekazywanej przez emitentów papierów wartościowych na sprawozdanie sporządzone zgodnie z MSSF zostały zawarte w notce nr 40

Podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiły sprawozdania jednostkowe podmiotu dominującego i jednostek zależnych Grupy Kapitałowej, sporządzone w oparciu o księgi rachunkowe prowadzone zgodnie z polskim prawem bilansowym. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane sprawozdań jednostkowych doprowadzono do zasad rachunkowości według MSR

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych sporządzone na dzień bilansowy 30.06.2005r. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległych jednostek w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z ich działalności.

Nabyte w roku obrachunkowym spółki zależne, są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa jednostki nabywanej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów. Straty przypadające właścicielom mniejszościowym powodujące występowanie ujemnego kapitału mniejszości, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od daty ich nabycia do daty zbycia.

Wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej PGF stosują odpowiednio jednolite zasady (politykę) rachunkowości określone przez podmiot dominujący. Rokiem obrachunkowym dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

Korekty i wyłączenia zastosowane przy konsolidacji:

- obroty i transakcje dokonane w okresie sprawozdawczym między jednostkami powiązаныmi,
- wzajemne należności i zobowiązania z wszelkich tytułów,
- zyski lub straty nie zrealizowane z punktu widzenia Grupy Kapitałowej,
- korekta wyniku w części przypadająca udziałowcom mniejszościowym,
- odwrócenie odpisów aktualizujących na długoterminowe aktywa finansowe i należności w Grupie Kapitałowej.

Inwestycje w podmioty stowarzyszone

Podmiotem stowarzyszonym jest jednostka, na którą Spółka dominująca wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu stowarzyszonego.

Udziały finansowe w podmiotach stowarzyszonych wyceniane są przy wykorzystaniu metody praw własności, za wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do zbycia. Inwestycje w podmiot stowarzyszony są wyceniane według ceny nabycia z uwzględnieniem zmian w udziale Spółki w aktywach netto, jakie wystąpiły do dnia bilansowego, pomniejszonych o utratę wartości poszczególnych inwestycji.

Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia jest rozpoznawana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto podmiotu stowarzyszonego na dzień nabycia, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie.

Zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a podmiotem stowarzyszonym podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym zgodnie z udziałem Grupy w kapitałach podmiotu stowarzyszonego.

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli istnieje duże prawdopodobieństwo, że ich wartość bilansowa będzie odzyskana w wyniku transakcji sprzedaży aniżeli w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od daty zmiany klasyfikacji. Grupa nie klasyfikuje jako przeznaczone do zbycia składników aktywów trwałych, które mimo przeznaczenia do zbycia są użytkowane na potrzeby własne lub oddane w najem.

Wartość firmy

Wartość firmy jest ujmowana jako składnik aktywów na dzień przejęcia jednostki według ceny nabycia, która stanowi nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto możliwych do zidentyfikowania oraz zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów, nie podlega amortyzacji lecz corocznym testom na utratę wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest w pozostałych kosztach operacyjnych rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

W przypadku zbycia jednostki zależnej lub stowarzyszonej, odpowiednia część wartości firmy jest uwzględniana przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

W odniesieniu do połączeń zrealizowanych przed datą wejścia w życie standardu MSSF 3 tj. 01.01.2004r. Grupa korzysta z opcjonalnego rozwiązania zawartego w MSSF 1 § 15.

Wartość firmy powstała przed datą zmiany zasad na MSSF została ujęta w księgach zgodnie z wartością rozpoznaną według wcześniej stosowanych zasad rachunkowości i podlegała testowi na utratę wartości na dzień przejścia na MSSF.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i stanowią należności za towary, usługi i produkty dostarczone w ramach działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o VAT, rabaty i inne zmniejszenia tj. bonifikaty, świadczone usługi związane z obrotem.

Przy ustalaniu poszczególnych rodzajów przychodów obowiązują następujące kryteria:

- sprzedaż towarów i produktów - przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.
- przychody z tytułu najmu - przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są zgodnie z zawartymi umowami.
- odsetki- przychody z odsetek ujmowane są narastająco w odniesieniu do głównej kwoty należności w przypadku podjęcia decyzji o ich dochodzeniu.
- leasing - leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą istotnie całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Grupa jako leasingodawca

Kwoty należne z tytułu leasingu finansowego są księgowane w pozycji należności w wartości netto inwestycji Grupy w leasing. Przychody z tytułu leasingu finansowego są ujmowane w odpowiednich okresach przy uwzględnieniu stałej stopy zwrotu z wartości netto inwestycji.

Przychody z tytułu leasingu operacyjnego są ujmowane w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Grupa jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone w rachunku zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych dla własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu użytkowania.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, klasyfikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego odpisywane są w koszty rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) ujmowane są po średnim kursie NBP waluty obowiązującym na dzień zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

Nie występują przypadki przeliczenia walut dla aktywów i pasywów niepieniężnych dla których zmiany wartości godziwej winny być odniesione na kapitał.

Koszt odsetek

Wszelkie koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Dotacje

Dotacje otrzymuje jedna jednostka Grupy Kapitałowej, która posiada status zakładu pracy chronionej. Dotacje są ujmowane w sprawozdaniu finansowym w sposób zapewniający współmierność z odnośnymi kosztami, które w zamierzeniu mają kompensować oraz kiedy zachodzi wystarczająca pewność, iż jednostka spełnia warunki związane z dotacjami a, dotacje będą otrzymane

Dotacje do aktywów trwałych są prezentowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów i odpisywane w rachunek zysków i strat przez przewidywany okres użytkowania tych aktywów równolegle z odpisami amortyzacyjnymi.

Zysk na działalności operacyjnej

Zysk na działalności operacyjnej kalkulowany jest po uwzględnieniu kosztów restrukturyzacji, w przypadku ich wystąpienia i udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych, przed uwzględnieniem kosztów i przychodów finansowych.

Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: bieżący podatek dochodowy oraz podatek odroczony.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi przyjętych do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane w procesie dostarczania towarów, usług, produkcji jak również dla celów administracyjnych wykazywane są w bilansie wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Do środków trwałych kwalifikowane są składniki majątkowe o okresie użytkowania powyżej jednego roku i cenie nabycia powyżej 1 tys. PLN.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów działalności podstawowej, wynajmu lub administracyjnych jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w bilansie według kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty ich wartości.

Amortyzację wylicza się od następnego miesiąca po dacie przekazania do eksploatacji dla wszystkich środków trwałych podlegających amortyzacji, przez oszacowany okres użytkowania tych środków, przy zastosowaniu metody liniowej wg okresów zaprezentowanych w nocie 3. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Podstawa naliczania amortyzacji jest pomniejszana o wartość rezydualną oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość rezydualna jest ustalana w odniesieniu do użytkowanych samochodów.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich użytkowania, odpowiednio jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania umów.

Grupa Kapitałowa corocznie przeprowadza weryfikację stawek amortyzacyjnych. Ostatnia weryfikacja została przeprowadzona w roku 2004.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat.

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia według wzorcowego podejścia zgodnego z MSR 23.

Koszty remontu związane z bieżącą obsługą nie zwiększają wartości początkowej danego składnika majątku trwałego i obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Na dzień przejścia na MSSF Grupa Kapitałowa wyceniła środki trwałe wg kosztu zakładanego.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z czynszów. Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa nie kwalifikuje nieruchomości dla których świadczy dodatkowe usługi związane z nieruchomością na rzecz wynajmujących nieruchomość, a wartość świadczonych usług jest istotna.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

W odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych stosowane są stawki amortyzacyjne oraz metoda amortyzacji jak dla środków trwałych.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia.

Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Do wartości niematerialnych jednostki Grupy Kapitałowej kwalifikują składniki majątkowe o okresie użytkowania powyżej jednego roku i cenie nabycia powyżej 1 tys. PLN. Naliczanie amortyzacji następuje metodą liniową i rozpoczyna się w następnym miesiącu po dacie przekazania do eksploatacji przez okres ich użytkowania. Wartości niematerialne o określonym czasie użytkowania amortyzuje się w okresach czasu zaprezentowanych w notce nr 2.

Amortyzacja odnoszona jest w ciężar kosztów operacyjnych rachunku zysków i strat. W Grupie nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania. Zmiany wielkości szacunkowych nastąpiły w roku 2005 w odniesieniu do okresu amortyzacji prawa wieczystego użytkowania gruntu z 20 na 40 lat i wpłynęły na zwiększenie wyniku finansowego brutto w wysokości 218 tys PLN

Grupa Kapitałowa corocznie przeprowadza weryfikację stawek amortyzacyjnych. Ostatnia weryfikacja została przeprowadzona w roku 2004.

Na dzień przejścia na MSSF Grupa Kapitałowa wyceniła wartości niematerialne wg kosztu zakładanego

Utrata wartości

Co najmniej raz w roku Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty ich wartości.

W przypadku stwierdzenia istnienia takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Wartość użytkowa odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości jest ujmowany w rachunku zysków i strat jako pozostały koszt operacyjny w okresie, w którym wystąpił.

W sytuacji gdy utrata wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach operacyjnych.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto. Jako metodę wyceny rozchodu zapasów towarów i materiałów Grupa przyjęła metodę FIFO. Jeżeli cena nabycia jest wyższa niż przewidywana cena sprzedaży netto Grupa dokonuje odpisów aktualizujących, które korygują koszt własny sprzedaży.

Rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty przypadające do rozliczenia w ciągu roku od dnia bilansowego, a okres ich rozliczeń w czasie jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Bierne rozliczenia międzyokresowe dotyczą ściśle określonych świadczeń na rzecz jednostki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania, lub prawdopodobnych kosztów, których kwota lub data powstania nie są jeszcze znane. Czas i sposób rozliczeń jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożnej wyceny.

Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne ujmowane są odpowiednio w pozostałych krótkoterminowych aktywach i pasywach.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących w przypadku gdy istnieje ryzyko ich odzyskania. Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w rachunku zysków i strat w pozostałe koszty operacyjne.

Zasady przyjęte przy tworzeniu odpisów aktualizujących należności:

- 100% na należności skierowane na drogę postępowania sądowego,
- 100% na należności z tytułu odsetek zwłoki w zapłacie naliczonych kontrahentom,
- 100% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 1 roku,
- 50% na należności przeterminowane w przedziale powyżej 6 miesięcy do 1 roku.

Od wyżej podanych zasad stosuje się następujące wyłączenia:

- nie tworzy się odpisów aktualizujących należności od dłużników, którzy systematycznie (zarówno w okresie objętym sprawozdaniem finansowym jak i po dniu bilansowym) spłacają zaległe należności, a udział wpłat jest znaczący w porównaniu z wartością pozostałej należności,
- nie tworzy się odpisów aktualizujących na należności zabezpieczone np. hipoteką lub ubezpieczeniem.

Wartość należności ujęta w bilansie jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Koncentracja ryzyka kredytowego związanego z należnościami handlowymi jest ograniczona ze względu na dużą ilość klientów Grupy oraz ich rozproszenie na terenie Polski.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania (zarówno handlowe, jak i inne) wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty. W kwocie zobowiązań wykazane są także zobowiązania, które powstały po dniu bilansowym, ale koszty dotyczyły okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe, kwalifikacja i wycena

- Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie początkowego ujęcia jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, gdy jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Są to aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i terminie zapadalności, które zostały nabyte z zamiarem utrzymywania ich przez Grupę do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii wycenia się wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów i jest ujmowana w rachunku zysków i strat.

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe, dla których okres utrzymywania nie jest określony tj. dłużne papiery wartościowe, pożyczki i należności nieuwzględnione w pozostałych kategoriach oraz udziały w jednostkach, które nie są konsolidowane lub udziały w jednostkach stowarzyszonych. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji ujmuje się na dzień ich przeprowadzenia według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. W przypadku, gdy ustalenie wartości godziwej nie jest możliwe, wówczas wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu, natomiast, jeżeli aktywa te nie mają ustalonego okresu wymagalności, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Zyski i straty z wyceny składnika aktywów dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym. W prezentowanych okresach nie wystąpiły zyski i straty ujęte w kapitale własnym oraz przeniesione z kapitału własnego i ujęte w wyniku finansowym za dany okres.

- Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to aktywa, które powstały wskutek wydania bezpośrednio drugiej stronie środków pieniężnych. Do tej kategorii zaliczane są dłużne papiery wartościowe zakupione od emitenta, dla których nie istnieje aktywny rynek, pożyczki i inne należności. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego, a do aktywów trwałych, gdy termin wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe zalicza się do dwóch kategorii:

- Zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Obejmują one zobowiązania przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania do dostarczenia pożyczonych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych w przypadku zawarcia przez jednostkę umowy krótkoterminowej.
- Pozostałe zobowiązania wyceniane są na kolejne dni bilansowe według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe tj. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, dłużnych papierów wartościowych i inne zobowiązania finansowe ujmuje się według wartości godziwej powiększonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu wycena zobowiązań następuje według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej a skutki są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty z tytułu poszczególnych instrumentów finansowych zaprezentowano odpowiednio w notach 27, 28 do rachunku zysków i strat.

Płatności w formie akcji własnych

Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PGF S.A. z dnia 29 listopada 2002 r. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd PGF S.A. oraz Radę Nadzorczą do wdrożenia programu opcji menedżerskich dla Zarządu i kadry zarządzającej PGF S.A.

Opis programu

Okres realizacji programu obejmuje skonsolidowane wyniki działalności PGF S.A. za lata 2003-2005.

Prawo do objęcia akcji wygasa 31.12.2007 r. z zastrzeżeniem, że prawo do objęcia akcji przez członków Zarządu PGF S.A. może nastąpić maksymalnie do dnia 31.12.2006 r.

Akcje przeznaczone dla beneficjentów programu pochodzić będą z emisji przeprowadzonej na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego. Prawo nabycia i swobodnego dysponowania akcjami uczestnicy programu uzyskują wg następującej ilości akcji z puli im przeznaczonej zgodnie z programem:

- 30% akcji w roku 2004,
- 30% akcji w roku 2005,
- 40% akcji w roku 2006,

przy założeniu, że 105.000 akcji przeznaczonych zostanie na realizację programu przez członków Zarządu PGF S.A., a 285.000 akcji przeznaczonych zostanie kadrze kierowniczej i innym osobom zakwalifikowanym do programu. Z ilości 285.000 akcji stworzona zostanie pula rezerwowa do dyspozycji Zarządu PGF S.A. Zakłada się, że rezerwa nie zostanie wykorzystana w pierwszej transzy programu, tylko w drugiej 50% i w trzeciej 100%.

Realizacja zakupu akcji będzie się odbywała w ciągu 2 miesięcy od otrzymania przez PGF opinii audytora dotyczącą skonsolidowanego sprawozdania. Przyjęto, że w każdym roku, w którym nastąpi nabycie uprawnień do objęcia akcji datą możliwości realizacji zakupu akcji jest 31 sierpień.

Warunki nabycia uprawnień:

- wzrost wartości skonsolidowanego zysku netto przypadającego na jedną akcję (EPS) w latach 2003-2005, (bazę do ustalenia wzrostu wartości skonsolidowanego zysku netto przypadającego na 1 akcję w kolejnych latach realizacji programu stanowi skonsolidowany zysk netto roku 2002 przypadający na jedną akcję, ale nie mniej niż 2,04 zł, przy czym warunkiem realizacji uprawnień w poszczególnych latach programu jest aby EPS za dany rok programu był równy lub wyższy EPS za rok poprzedni),
- praca na stanowisku uprawniającym do udziału w programie lub pozostawanie w kręgu osób uprawnionych.

Informacje związane z określeniem wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych

Wycena wartości godziwej przyznanych opcji menedżerskich została dokonana na dzień przyznania, tzn.

- dla członków Zarządu jest to dzień 07.03.2003 r., czyli dzień podjęcia przez Radę Nadzorczą Uchwały nr 4 o ilości opcji przypadających poszczególnym członkom Zarządu PGF SA i poinformowania o warunkach programu członków Zarządu,
- dla kadry zarządzającej 19.12.2002 r., czyli dzień w którym nastąpiło oficjalne zapoznanie uczestników programu z jego warunkami.

Ponieważ na rynku nie istnieją opcje z podobnymi terminami i warunkami, wyceny przyznanych uczestnikom programu opcji dokonano stosując model do wyceny opcji z uwzględnieniem dywidend, tzw. Pseudoamerykański Model Wyceny Opcji Kupna.

Dane wejściowe do modelu:

- Cena transakcji natychmiastowej

W modelu przyjęto cenę transakcji natychmiastowej jako cenę akcji z sesji giełdowej w dniu przyznania opcji uczestnikom programu, czyli z dnia 19.12.2002 r. cena 27,6 zł za akcję dla kadry kierowniczej, a z dnia 7.03.2003 r. cena 31,50 zł dla części opcji skierowanych do członków Zarządu.

- Cena wykonania

Przyjęte do modelu ceny wykonania uwzględniają szacunki wyników PGF S.A. na okres trwania programu, tzn.:

- przewidywana cena wykonania pierwszej transzy wynosi 14,32 zł,
- przewidywana cena wykonania drugiej transzy wynosi 8,57 zł,
- przewidywana cena wykonania trzeciej transzy wynosi 3,66 zł.

- Oczekiwana zmienność

W przedstawionej wycenie oparto się na zmienności historycznej cen akcji PGF S.A., wykorzystując kursy zamknięcia z poszczególnych sesji giełdowych za okres od 14.12.2001 r. do 19.12.2002 r. (liczba notowań 194). Obliczona zmienność cen akcji PGF S.A., przyjęta następnie do wyceny opcji wynosi 28,01%.

- Okres trwania opcji

Przyjęty czas trwania opcji, to czas między dniem przyznania opcji, a dniem oczekiwanego jej wykonania. Przy szacowaniu terminu wykonania uwzględniono długość okresu nabywania uprawnień, przy jednoczesnym założeniu spełnienia warunków, które pozwolą te uprawnienia nabyć. Jednocześnie przyjęto, że opcje będą wykonywane w okresie 3 m-cy od daty nabycia uprawnień przez całą grupę uczestników programu. Przesłankami do wczesnego wykonania opcji jest założenie, że oczekiwana cena akcji PGF S.A. w przyszłości będzie miała poziom ponad przewidywaną cenę wykonania opcji, a także to, że opcje są nieprzenoszalne i ulegają umorzeniu przy rozwiązaniu umowy o pracę czy współpracę. Dlatego przewiduje się, że uczestnicy programu będą zainteresowani wczesnym wykonaniem praw z opcji.

Czas trwania opcji dla poszczególnych serii akcji wynosi (w dniach):

Data przyznania	Seria N1	Seria N2	Seria N3
Zarząd PGF S.A. (od 7.03.2003 r.)	593	958	1323
Kadra Kierownicza (od 19.12.2002 r.)	677	1042	1407

- Oczekiwane dywidendy

Przy wycenie opcji na dzień ich przyznania uwzględniono oczekiwane dywidendy, które będą z dużym prawdopodobieństwem wypłacane w okresie nabywania uprawnień. W modelu uwzględniono kwoty oczekiwanych dywidend z:

- wyniku roku 2002 – 1,00 PLN na akcję
- wyniku roku 2003 – 2,00 PLN na akcję
- wyniku roku 2004 – 2,20 PLN na akcję
- wyniku roku 2005 – 2,30 PLN na akcję

Dla poszczególnych transz uwzględniono tylko te dywidendy, które będą wypłacane w przyjętym czasie trwania opcji i możliwe jest wykonanie opcji przed dniem dywidendy.

- Stopa procentowa wolna od ryzyka

Dla potrzeb określenia poziomu stopy procentowej przeanalizowano kształt krzywej dochodowości obligacji skarbowych, opisującej zależność między okresem do zapadalności i rentowności obligacji skarbowych, która wskazuje na malejący poziom przyszłych stóp procentowych.

W modelu przyjęto stopę procentową wolną od ryzyka na poziomie 6,057%, czyli poziom rentowności dwuletnich obligacji skarbowych.

- Inne założenia

Do szacowania kosztu wynagrodzeń w postaci wartości godziwej przekazanych opcji menedżerskich, przyjęto dodatkowe założenie, co do prawdopodobieństwa wykonania założeń, które uprawniają uczestników programu do objęcia akcji. Dla pierwszego okresu nabywania uprawnień, założono 95%-towe prawdopodobieństwo realizacji warunków programu, dla drugiego okresu 90%, a dla trzeciego 85%.

- Zobowiązanie wynikające z funkcjonowania programu

Wartość godziwa zobowiązania ustalona w oparciu o zastosowany model wyceny wynosi 5 882 278,65 PLN z czego:

- transza 1 - 1 404 180,75 PLN
- transza 2 - 1 735 470,90 PLN
- transza 3 - 2 742 627,00 PLN

Informacje związane z dotychczasowym działaniem programu

W okresie od uruchomienia programu do dnia 1.01.2005r. zrealizowano zgodnie z warunkami programu pierwszą transzę emisji akcji. W dniu 29.09.2004r. wykonano 99.750 praw do objęcia akcji, czyli 100% przekazanych praw w cenie wykonania 9,40 PLN. Cena rynkowa akcji PGF SA w dniu wykonania praw z opcji wynosiła 64,50 PLN.

W dniu 30.06.2005r. PGF S.A. wyemitowała 2.072 niezabezpieczonych i nieoprocentowanych obligacji imiennych Serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN każda z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii N2.

Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1,00 PLN. Obligacje są nieoprocentowane i niezabezpieczone w rozumieniu ustawy o obligacjach.

Obligacje będą wykupione najpóźniej w dniu 31 grudnia 2007 roku, chyba, że nastąpią przewidziane w warunkach emisji obligacji okoliczności uprawniające Spółkę do wcześniejszego odkupu w celu umorzenia.

Instrumenty finansowe

	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004	31.12.2003
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	2 505	2 430	2 356	2 299
Jednostki uczestnictwa w funduszu GAMMA	2 505	2 430	2 356	2 299
Aktywa dostępne do sprzedaży	469	469	1 063	4 173
Udziały i akcje nienotowane	469	469	1 063	4 173
Pożyczki i należności	515 859	474 425	537 754	613 690
Pożyczki	75 930	51 130	39 497	21 596
Leasing	20	21	47	337
Należności	439 909	423 274	498 210	591 757
Zobowiązania finansowe	332 128	345 010	277 091	184 543
Kredyty o zmiennej stopie procentowej	184 790	219 775	232 556	169 359
Obligacje o zmiennej stopie procentowej	126 849	104 555	44 486	15 102
Obligacje o stałej stopie procentowej	20 000	20 000	-	-
Leasing finansowy	489	680	49	82

Jednostki uczestnictwa w Funduszu Gamma zostały wycenione w wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto funduszu przypadających na posiadane jednostki.

Inwestycje w nienotowane instrumenty kapitałowe wycenione zostały w cenie nabycia z uzgodnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Informacja na temat ryzyka ryzyka kredytowego wynikającego z instrumentów finansowych

Głównymi aktywami finansowymi posiadanymi przez Grupę są: pożyczki, należności handlowe i pozostałe, należności z tytułu leasingu finansowego oraz inwestycje w nienotowane instrumenty kapitałowe.

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi oraz pożyczkami. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, nie uwzględniające wartości godziwej zabezpieczenia ustalonego na wypadek, gdyby strony trzecie nie wykonały swoich obowiązków wynikających z instrumentów finansowych wynosi 75 790 tys PLN (nominał pożyczek niespłaconych).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie jest stosunkowo niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców.

Informacja na temat ryzyka stopy procentowej wynikającego z instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej opartego na zmiennych stopach procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) opartych o rynkowe stopy WIBOR. W przypadku kredytów – stopy procentowe pozostają niezmiennione w okresach miesięcznych (miesiące kalendarzowe) lub 3-miesięcznych (kredyt rewolwingowy w WBK) lub zmieniają się codziennie (w oparciu o stawkę WIBOR O/N lub TN). Zestawienie poszczególnych linii kredytowych przedstawia tabela poniżej:

Bank	Kredyt	Limit w tys PLN	data spłaty	oprocentowanie oparte o WIBOR	okres zmian oprocentowania
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	w r-ku bieżącym	10 000	19-05-06	TN	1 dzień
BRE Bank S.A. O/Łódź	w r-ku bieżącym	12 000	27-07-06	1M	10 dni
Kredyt Bank S.A. II O/K-ce	w r-ku bieżącym	72 000	10-05-07	O/N	1 dzień
Nordea Bank Polska S.A.	odnawialny obrotowy	20 000	17-05-06	1M	1 miesiąc
Bank Pekao S.A. O/Katowice	w r-ku bieżącym	30 000	30-11-06	1M	1 dzień
Bank Pekao S.A. O/Łódź	w r-ku bieżącym	30 000	30-11-06	1M	1 dzień
BZ WBK S.A. 2 O/Łódź	Rewolwingowy	51 000	28-02-06	3M	1 miesiąc
BZ WBK S.A. 2 O/Łódź	w r-ku bieżącym	24 900	31-03-07	1M	1 miesiąc
ABN AMRO Bank (Polska) S.A.	w r-ku bieżącym	3 000	28-02-06	TN	1 dzień
Bank BPH S.A.	w r-ku bieżącym	20 000	31-03-07	1M	1 dzień
ING Bank Śląski S.A.	w r-ku bieżącym	15 000	bez term.	1M	1 miesiąc
PKO BP S.A.	w r-ku bieżącym	20 000	05-04-07	1M	1 miesiąc

Z instrumentami tymi nie jest związane ryzyko utraty wartości godziwej ze względu na zmiany stóp procentowych, natomiast jest związane ryzyko zwiększenia kosztów obsługi tych linii kredytowych w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych. Analizując obecne trendy (spadkowe) w kształtowaniu się poziomu rynkowych stóp procentowych, Spółka podjęła decyzję o niezabezpieczaniu tych instrumentów finansowych w zakresie ryzyka stóp procentowych. Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości limitów) stopy procentowej związanej z tymi instrumentami na koniec czerwca 2005 wynosi 5,88%

Ponadto Grupa korzysta z programu emisji krótkoterminowych obligacji (zapadalność do 12 miesięcy), które zwykle mają terminy wykupu 1,2, 3, lub 6 miesięcy, a ich oprocentowanie jest oparte na odpowiedniej stawce WIBOR. Oprocentowanie tych instrumentów jest stałe w okresie do wykupu poszczególnych transz obligacji. Zestawienie poszczególnych transz z okresami do wykupu zawiera tabela poniżej:

Transza	Wartość w tys zł	data początkowa	data spłaty	% oparte o WIBOR
K-161	14 000	05-04-05	05-07-05	3M
K-163	6 500	18-04-05	18-08-05	6M
K-164	6 000	13-05-05	12-08-05	3M
K-165	8 000	23-05-05	12-08-05	3M
K-166	6 000	06-06-05	06-09-05	3M
K-167	4 000	06-06-05	06-12-05	6M

Z instrumentami tymi nie jest związane ryzyko utraty wartości godziwej ze względu na zmiany stóp procentowych (z uwagi na krótkie terminy wykupu). Średnia ważona (za wagi przyjęto wartości poszczególnych transz) stopy procentowej związanej z tymi instrumentami na koniec czerwca 2005 wynosi 5,67%

W zakresie instrumentów długoterminowych Spółka wyemitowała obligacje średnioterminowe o zmiennym oprocentowaniu (80 mln zł), których oprocentowanie jest ustalane raz na kwartał i pozostaje stałe w okresie odsetkowym.

Z instrumentami tymi nie jest związane ryzyko utraty wartości godziwej ze względu na zmiany stóp procentowych, natomiast jest związane ryzyko zwiększenia kosztów odsetkowych w kolejnych okresach w przypadku wzrostu stóp procentowych. Analizując obecne trendy (spadkowe) w kształtowaniu się poziomu rynkowych stóp procentowych, Spółka podjęła decyzję o niezabezpieczaniu tych instrumentów finansowych w zakresie ryzyka stóp procentowych

W zakresie instrumentów długoterminowych Spółka wyemitowała również obligacje średnioterminowe o stałym oprocentowaniu (20 mln zł), których oprocentowanie pozostaje stałe w okresie odsetkowym i wynosi 8,3% p.a.. Z instrumentem tym jest związane ryzyko utraty wartości godziwej ze względu na zmianę stóp procentowych, nie istnieje natomiast ryzyko stopy procentowej.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz odsetki i lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Kapitał własny

Kapitał zakładowy obejmuje kapitał podmiotu dominującego – PGF S.A. unormowany przepisami kodeksu spółek handlowych odzwierciedlający nominalną wartość akcji pokrytych gotówką, lub majątkiem przejmowanych spółek i zwiększony o kwotę 338 tys PLN stanowiącą korektę hiperinflacyjną w oparciu o § 24 MSR 29.

Kapitał zapasowy tworzony jest z:

- podziału zysku
- nadwyżki akcji ponad wartość nominalną

i wykorzystywany zgodnie ze statutem lub umową jednostek Grupy Kapitałowej.

Kapitał pozostały-rezerwowy w Grupie powstał z przeniesienia funduszu z prywatyzacji Przedsiębiorstwa Państwowego w spółce zależnej w okresie objętym kontrolą.

Na kapitał rezerwowy Grupa odnosi skutki wyceny przyznanych instrumentów kapitałowych – opcji na akcje.

Niepodzielny wynik finansowy obejmuje:

- zysk (strata z lat ubiegłych)
- zysk (strata z roku bieżącego).

Zysk (strata) z lat ubiegłych obejmuje:

- korekty konsolidacyjne z lat poprzednich wpływające na wynik finansowy,
- nie pokryte straty z lat ubiegłych spółek,
- skutki przejścia Grupy na MSSF.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią kapitały (udziały), mniejszości

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na jednostkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych, a prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli istnieje wiarygodne oczekiwanie, że objęte rezerwą koszty zostaną zwrócone, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten nastąpi (np. na mocy zawartej umowy ubezpieczenia).

W odniesieniu do rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne Grupa stosuje wycenę aktuarialną dla ustalenia wartości bieżącej przyszłych zobowiązań wobec pracowników. Zmiana kwoty zobowiązań na kolejne dni bilansowe odnoszona jest w koszty operacyjne rachunku zysków i strat.

Zgodnie z wymogami MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” rezerwy w bilansie prezentowane są odpowiednio jako krótko i długoterminowe.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa PGF S.A. korzysta z finansowania w walucie krajowej według zmiennych stóp procentowych (kredyty bankowe i obligacje średnio i długoterminowe) opartych o rynkowe stopy WIBOR. W przypadku wzrostu poziomu rynkowych stóp procentowych spółka byłaby narażona na ponoszenie wyższych kosztów finansowych. Obecnie w Grupie nie są wykorzystywane instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, jednakże biorąc pod uwagę obserwowany od kilku miesięcy spadkowy trend w poziomie tych stóp należy uznać to ryzyko za znikome. Również przewidywania większości analityków w zakresie kształtowania się stóp procentowych nie wskazują na istnienie obecnie tego ryzyka. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację rynkową i w przypadku zaobserwowania oznak zmiany obecnego trendu nie wyklucza podjęcia decyzji o dokonaniu transakcji zabezpieczających.

Do przeliczenia podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zastosowano odpowiednio niżej wskazane kursy:

- dla danych wynikających z bilansów - średni kurs EURO obowiązujący na koniec każdego okresu,
- dla danych wynikających z rachunków zysków i strat oraz rachunków przepływów pieniężnych - średni kurs danego okresu, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Lp.	Treść	Okres sprawozdawczy	Okres porównywalny	
		01.01 – 30.06.2005	01.01-31.12.2004	01.01 – 30.06.2004
1	średni kurs na koniec okresu	4,0401	4,0790	4,5422
2	średni kurs okresu	4,0805	4,5182	4,7311
3	najwyższy średni kurs w okresie	4,2756	4,9149	4,9149
4	najniższy średni kurs w okresie	3,8839	4,0518	4,5422